

음식료업종

OVERWEIGHT

가격전가로 확보된 이익 안정성(요약)

Analyst 정혜승

02) 3787-2461

hyeseung.chung@hmcib.com

- 음식료 업종 가격전가 가시화로 원가부담 우려 축소, 이익의 안정성 부각
- 가격인상 가정시 13년 EPS CJ제일제당 +8.1%, 하이트진로 +19.9%, 롯데칠성 +12.8% 상향 조정
- 업종의 지수 상승에서 소외, 밸류에이션 매력 확보한 CJ제일제당에 대한 Top pick 관점 유지

음식료 업종 가격전가 가시화로 원가부담 우려 축소, 이익의 안정성 부각

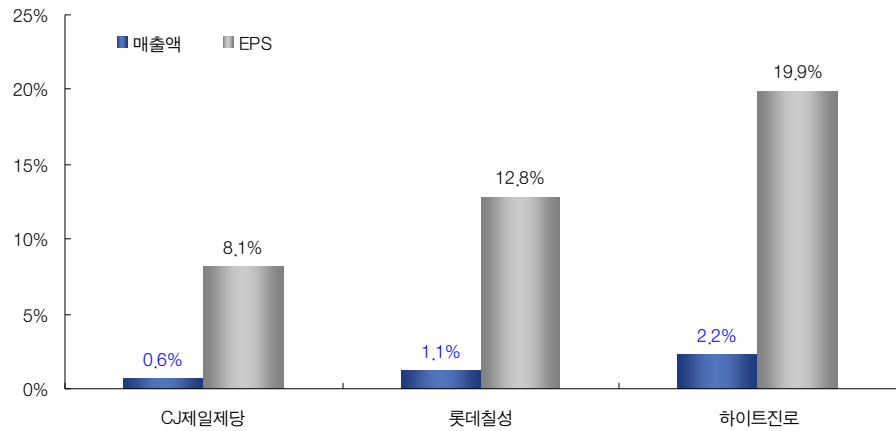
소주와 밀가루의 가격 인상으로 원가부담에 노출된 음식료/담배 업체들의 순차적 가격인상 기대감이 확대되는 시점이다. 일차적으로 1) 소주와 밀가루 제조업체의 동반 가격인상 가능성이 부각되어 전일 롯데칠성, 무학, CJ제일제당 주가가 각각 +2.27%, +4.65%, +1.87% 상승하는 모습을 보였다. 더불어 대선 이후 가격인상이 본격화될 것으로 예상되었던 2) 두부, 콩나물 등 신선식품과 양념류의 가격인상 가능성 및 밀가루 등 소재식품의 가격인상 이후 원가부담이 확대될 3) 라면, 제과 등 2차 가공식품 업체들의 가격인상 가능성, 4) 세금인상에 동반한 담배 가격인상 가능성 등 순차적 가격 인상 가능성으로 확보된 이익 안정성이 향후 업종 지수의 상승을 견인할 것으로 예상된다.

따라서 이번 가격인상은 일차적으로 소재식품 수익성 악화 우려 우려로 주가 정체가 지속되었던 CJ제일제당(Buy/TP 400,000원)과 실적 악화로 주가 정체가 이어진 하이트진로(N/R), 롯데칠성(Buy/TP 1,800,000원)에 대한 투자매력 확대에 이어질 전망이다. 동종 업체와 동물의 가격인상 가정 따른 2013년 실적(EPS) 상향 조정폭은 CJ제일제당 +8.1%(밀가루 가격 인상 만을 반영), 하이트진로 +19.9%, 롯데칠성 +12.8% 수준이 될 것으로 추정된다.

업종의 지수 상승에서 소외된 CJ제일제당에 대한 Top pick 관점 유지

순차적인 가격전가로 당사 음식료/담배 업종 커버리지 내 CJ제일제당과 롯데칠성의 투자매력이 부각된다. 특히 CJ제일제당(Buy/TP 400,000원)은 1) 원/달러 환율 하락과 곡물가격 하락 세로 우호적인 원가변수, 2) 밀가루 가격인상으로 곡물가격 급등에 따른 소재부문 수익성 악화 우려 축소, 3) 증설을 통해 확대되고 있는 해외 바이오 사업의 고성장 (3yr. CAGR 20.2%), 4) 주가 조정 요인 해소(곡물가 약세 전환 및 중국 라이신 가격 반등)로 부각되는 밸류에이션 매력(13년 기준 PER 13.1x) 등 투자매력이 부각된다. 향후 구체적인 가격인상 계획이 발표될 경우 실적 추정의 상향조정과 함께 기초적인 주가 상승이 기대되는 시점이다.

〈그림〉 가격인상 가정에 따른 2013년 실적 전망치 변동률



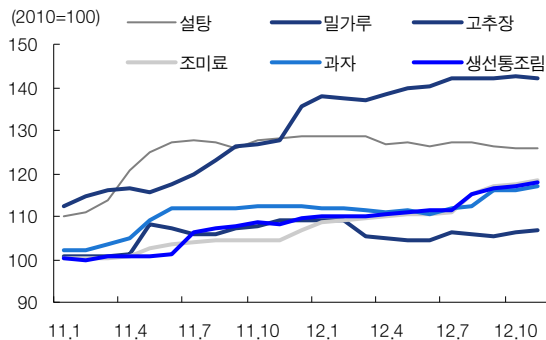
주: CJ제일제당은 밀가루 가격인상 만을 반영
자료: 각 사, HMC투자증권

〈표1〉 2012년 10월 이후 음식료 업체별 가격인상(인하) 동향

적용시기	품목	관련기업	인상(인하)률	비고
2012-08	라면	팔도	6.2%(평균)	18개 제품
2012-08	가공식품	동원	7.6%(평균)	참치제품 9개
2012-08	가공식품	사조	9.0%	참치
2012-08	주류	하이트진로	6.0%	맥주
2012-08	음료	롯데칠성	4.5%	커피등 주요제품
2012-08	면류	삼양식품	6.0%	라면 6개품목
2012-08	스낵	농심	11.1%	새우깡등
2012-08	가공식품	오뚜기	4.0%(평균)	참치캔, 즉석밥
2012-08	주류	오비맥주	5.9%	전제품
2012-08	스낵	해태제과	7.1%	구운양파등
2012-08	스낵	오리온	25.0%	초코파이
2012-10	가공식품	대상	5.2%(평균)	홍초, 맛소금
2012-10	스낵	롯데제과	9.4%(평균)	14종
2012-10	음료	동아오츠카	9.0%(최대)	포카리스웨트
2012-10	주류	롯데주류	7.2%(평균)	청하 등
2012-12	주류	하이트진로	8.2%	소주
2012-12	소제식품	동원	8.2%	밀가루
2012-12(예정)	가공식품	CJ제일제당	7.0~10.0%	양념, 산성식품 등

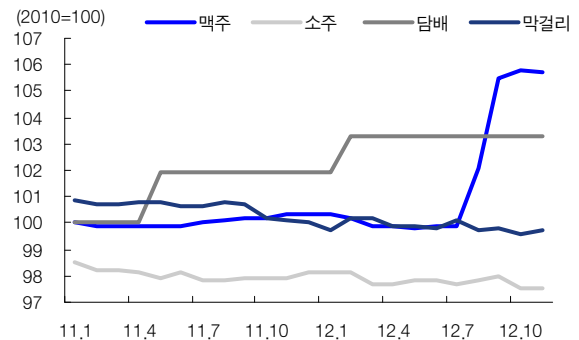
자료: 언론기사, HMC투자증권

〈그림2〉 주요 가공식품 CPI 추이



자료: 통계청, HMC투자증권

〈그림3〉 담배/주류 CPI 추이



자료: 통계청, HMC투자증권

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 정혜승의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 HMC투자증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ HMC투자증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.